

STABILITAS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

R.C.S Luxembourg K533

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B-82 183

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

Fondsprofil	Seite 2
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 3
Konsolidierter Jahresbericht des Fonds STABILITAS	Seite 4
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 6
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 8
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite 11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite 13
Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 14
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 18
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite 19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite 21
Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 22
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 24
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 26
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite 27
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite 29
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 30
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 31
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 32
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 34
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018	Seite 35
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite 37
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)	Seite 38
Prüfungsvermerk	Seite 45
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 47

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

FONDSPROFIL

STABILITAS UMBRELLA - INVESTIEREN IN ROHSTOFFE

Hinter den Teilfonds der STABILITAS-Fondspalette steht die Stabilitas GmbH. Mit Wirkung zum 1. Februar 2011 wurde der damalige Anlageberater ERA Resources GmbH in Stabilitas GmbH umfirmiert. Die ERA Resources GmbH entstand im Januar 2005 als Spezialist für die Beratung von Gold- und Rohstoffinvestments. Die starke Rohstoffexpertise des Unternehmens greift auf die langjährige Erfahrung im Management von Gold- und Rohstoffanlagen zurück. Darüber hinaus wird das Team durch ein schlagkräftiges Netzwerk an fachkundigen Beratern im In- und Ausland unterstützt.

Ausgehend von der Annahme, dass sich die Rohstoffmärkte in einem ausgeprägten lang anhaltenden Aufwärtszyklus befinden, wurde Ende 2005 der STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN Fonds ins Leben gerufen. In der Folge wurden weitere Fonds aufgelegt, um auf diese Weise die gesamte Bandbreite des Rohstoffsektors abdecken zu können. Heute umfasst die STABILITAS Fondspalette die Bereiche Gold, Silber und Weißmetalle sowie andere Edelmetalle.

Die Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN („untergehender Teilfonds“) wurde mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund („übernehmender Teilfonds“) mit Wirkung zum 1. März 2019, auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 28. Februar 2019, verschmolzen.

Die Verschmelzung des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund erfolgte im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen. Der Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A. erachtete die Verschmelzungen im Interesse der Anleger als vorteilhaft, da die strategische Ausrichtung und die Investmentphilosophie des übertragenden Teilfonds, der des übernehmenden Teilfonds größtenteils entsprechen und sich mit einer Zusammenlegung langfristig Kostenvorteile für die Anleger ergeben können. Durch die Verschmelzung werden positive Synergieeffekte sowie eine wirtschaftlich effizientere Verwaltung des Teilfonds angestrebt.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nach dem erfolgreichen Jahr 2016 setzen die Edelmetallmärkte die 2017 begonnene Konsolidierung auch im Jahresverlauf 2018 fort. Nur zum Jahresende verzeichnen die Edelmetallpreise und die Minenaktien vorsichtige Aufwärtssimpulse und können sich von den Sachwertalternativen Aktien und Immobilien etwas lösen.

Der Goldpreis notiert am Jahresende 2018 mit 1.282 \$/oz um 1,2% unter dem Preis vom Jahresende 2017 mit 1.297 \$/oz und verlängert die Anfang 2017 begonnene Seitwärtsbewegung. Wegen des stärkeren Dollars kann der Goldpreis auf Eurobasis um 3,4% auf 35.974 Euro/kg zulegen.

Nach der langen Abwärtsbewegung zwischen 2011 und 2015 bleibt der Goldpreis nach dem Erholungsjahr 2016 und der Konsolidierung in den Jahren 2017 und 2018 auf einem gedrückten Niveau.

Auf der Nachfrageseite treten die Zentralbanken seit einigen Jahren als kleinere Käufer auf. Auf der Angebotsseite zeichnet sich wegen nachlassender Explorationserfolge der Minengesellschaften ein Rückgang der Produktion ab. Auf der Käuferseite bleibt die Schmucknachfrage weltweit ungebrochen auf einem hohen Niveau und die Investoren zeigen sich unter größeren Schwankungen angesichts der ungelösten Finanzkrise als anhaltend interessierte Käufer.

Mit der Ende 2015 eingeleiteten Trendwende bei den Zinsen und an den Anleihemärkten dürfte die wichtigste Alternative zu Investments in Sachwerten in den nächsten Jahren wegbrechen. Damit zeichnet sich eine Hausse der Edelmetallmärkte mit starken Parallelen zu den Jahren zwischen 1976 bis 1980 ab. Begleitend zur Goldhausse dürften sich die Anleihemärkte schwächer, die Immobilienmärkte freundlich und die Aktienmärkte stabil entwickeln.

Der Silberpreis verliert im Jahresverlauf 2018 um 9,0% von 16,87 auf 15,47 \$/oz und schwankt dabei zwischen 13,90 und 17,65 \$/oz. Platin geht mit einem Verlust von 15,1% und einem Kursrückgang von 928 auf 788 \$/oz aus dem Jahr. Palladium setzt den Aufwärtstrend der letzten Jahre fort und gewinnt im Jahresverlauf 20,6% von 1.053 auf 1.270 \$/oz.

Das Medieninteresse für den Edelmetallsektor bleibt auf einem niedrigen Niveau und erwacht erst zum Jahresende im Zusammenhang mit den Kursverlusten an den Aktienbörsen.

Die Edelmetallaktien entwickeln sich im Jahresverlauf 2018 unter relativ geringen Schwankungen leicht abwärts. Durch die etwas schwächere Entwicklung des australischen Dollars und des südafrikanischen Rand können Goldminenaktien aus diesen Währungsgebieten leichte Vorteile in der Gewinnentwicklung erzielen.

Alle positiven Einflussfaktoren für eine langfristige Aufwärtsentwicklung des Goldpreises bleiben erhalten. Die Systemkrise im Banken- und Finanzsystem bleibt ungelöst und hat sich nach 2008 durch die Übernahme der Risiken auf die Staatshaushalte verlagert. Die unsolide Geldpolitik der Zentralbanken hat sich mit dem Ankauf von Staatsanleihen in den USA, in Großbritannien, in Japan und in Europa auch 2018 weiter verschlechtert. Viele Jahre drückten die Zentralbanken die Zinsen auf ein viel zu niedriges Niveau und provozierten so die Bildung neuer Blasen an den Anleihemärkten und teilweise auch an den Aktien- und Immobilienmärkten.

Das Haushaltsdefizit der USA weitet sich ungebremst aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Krisenländer erhöht sich unkontrolliert. Die Finanzierung der Staatsschulden durch die Zentralbanken wirkt sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Durch die zunehmende Finanzierung der Staatsdefizite durch die Notenpresse wird das Finanzsystem zudem unterhöhlt und droht in einer Inflationierung zu verenden. Die Schief lagen im Eurosystem erreichen Niveaus, die massive Turbulenzen im Weltfinanzsystem auslösen können.

Die Zinswende der Fed, die seit Ende 2015 in Trippelschritten umgesetzt wird, hat zu einer anhaltenden Verunsicherung an den weltweiten Anleihemärkten und Ende 2018 auch zur Verunsicherung an den Aktienmärkten geführt. Sollte die Fed die Zinsen weiter anheben, droht vor allem die weltweite Anleiheblase zu platzen. Viele Anleger werden dann Anleihen verkaufen und sich Anlagealternativen suchen. Wie zwischen 1976 und 1980 dürfte diese Entwicklung zu weiter steigenden Immobilienpreisen und zu einer Hausse in Edelmetallen führen. Steigende Zentralbankzinsen werden sich im Gegensatz zur Annahme unerfahrener Analysten und Marktbeobachter positiv auf die Preisentwicklung der Edelmetalle auswirken.

Insgesamt bestehen gute Chancen, dass die sich Edelmetalle die Hausse nach der Konsolidierung in den Jahren 2017 und 2018 fortsetzt. Bei einem anhaltenden Trend der Anleger, sich aus den Anleihemärkten zu verabschieden und der Verunsicherung an den Aktienmärkten bleiben Edelmetalle und Edelmetallaktien neben den Immobilienmärkten eine hervorragende Anlagealternative.

Luxemburg, im Februar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS

Konsolidierter Jahresbericht

des STABILITAS mit den Teilfonds

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN, STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE, STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	142.371.651,18
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 160.033.817,28)	
Bankguthaben ¹⁾	5.540.774,21
Dividendenforderungen	9.012,37
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.263.984,72
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	125.480,43
Forderungen aus Devisengeschäften	1.788.054,12
	151.098.957,03
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-263.042,03
Zinsverbindlichkeiten	-7.994,42
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-556.899,92
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.785.718,17
Sonstige Passiva ²⁾	-329.935,77
	-2.943.590,31
Netto-Fondsvermögen	148.155.366,72

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	110.882.945,72
Ordentlicher Nettoaufwand	-654.470,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	313.782,31
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	74.556.088,41
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-31.096.971,62
Realisierte Gewinne	5.824.324,64
Realisierte Verluste	-2.061.684,75
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	901.687,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-10.510.335,48
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	148.155.366,72

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

EUR

Erträge	
Dividenden	2.548.753,84
Bankzinsen	-21.955,33
Sonstige Erträge	1.421,52
Ertragsausgleich	257.474,25
Erträge insgesamt	2.785.694,28
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-7.136,87
Performancegebühr	-100,15
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-2.312.719,72
Verwahrstellenvergütung	-136.038,50
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-128.434,91
Taxe d'abonnement	-63.317,38
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-82.327,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.020,00
Register- und Transferstellenvergütung	-85.254,66
Staatliche Gebühren	-10.344,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-36.213,43
Aufwandsausgleich	-571.256,56
Aufwendungen insgesamt	-3.440.164,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-654.470,04

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN ist als Basisinvestment im Gold- und Rohstoffbereich konzipiert. Der Schwerpunkt des Teilfonds liegt im Gold- und Edelmetallbereich. Ergänzt werden die Engagements im Goldminensektor mit Anlagen in Silber-, Weißmetall- und Basismetallwerte. Gemessen wird der Erfolg des Teilfonds am Xau-Vergleichsindex. Das Management verfolgt eine Diversifizierung nach Regionen und Marktkapitalisierung, um möglichst umfassend an den Chancen und mit breit gestreuten Risiken an den weltweiten Edelmetall- und Rohstoffmärkten zu partizipieren.

Der STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN schließt das Jahr 2018 in der Anteilklasse P mit einem Verlust von 10,9% ab und entwickelt sich etwas besser als der Xau-Vergleichsindex, der um 13,2% nachgibt. Die Anteilklasse I beendete das Geschäftsjahr 2018 mit einem Verlust von 10,7%.

Der Teilfonds ist in ausreichend liquiden Werten investiert, so dass er sich auch als Zielinvestment für Dachfonds eignet. Die regionale Investmentverteilung mit den Schwerpunkten Kanada (42% Anteil) und Australien (43% Anteil) hat sich im Jahresverlauf etwas von Kanada nach Australien verschoben. Zum Jahresende 2018 (Jahresende 2017) ist der Teilfonds zu 94% (96%) investiert, wovon 75% (79%) auf Goldinvestments, 8% (8%) auf Silberinvestments und 8% (8%) auf Basismetallinvestments entfallen. Das Teilfondsvolumen hat sich im Jahresverlauf 2018 parallel zu den Verlusten von 12,6 auf 11,5 Mio Euro reduziert.

Durch die eingeleitete Zinswende und weltweit aufkommende Inflationstendenzen hat sich der Ausblick für Anlagen in Edelmetall- und Rohstoffanlagen aus fundamentaler Sicht verbessert. Vor allem beinhalten Investments in Edelmetallaktien bei steigenden Edelmetallpreisen ein hohes Preissteigerungspotential, so dass sich für 2019 eine positive Perspektive für den STABILITAS - GOLD +RESCOURCEN ergibt.

Luxemburg, im Februar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0F6BP	A0F6BQ
ISIN-Code:	LU0229009351	LU0229009781
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p.a.	1,90 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Australien	43,38 %
Kanada	34,61 %
Südafrika	8,84 %
Cayman Inseln	7,34 %
Wertpapiervermögen	94,17 %
Bankguthaben	4,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,17 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	92,82 %
Energie	1,35 %
Wertpapiervermögen	94,17 %
Bankguthaben	4,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,17 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	11,72	314.581	1.691,08	37,25
31.12.2017	11,28	309.913	-36,55	36,40
31.12.2018	9,81	302.280	-238,75	32,45

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,99	25.446	1.176,48	38,74
31.12.2017	1,37	36.085	436,06	37,88
31.12.2018	1,73	51.085	484,95	33,81

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	10.863.068,07
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.388.525,79)	
Bankguthaben ¹⁾	537.466,69
Dividendenforderungen	460,49
Forderungen aus Absatz von Anteilen	182.291,45
	11.583.286,70
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.565,27
Zinsverbindlichkeiten	-625,64
Sonstige Passiva ²⁾	-44.494,54
	-46.685,45
Netto-Teilfondsvermögen	11.536.601,25

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.809.651,81 EUR
Umlaufende Anteile	302.280,130
Anteilwert	32,45 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.726.949,44 EUR
Umlaufende Anteile	51.084,998
Anteilwert	33,81 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.647.710,92	11.280.865,07	1.366.845,85
Ordentlicher Nettoertrag	46.659,50	38.076,81	8.582,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.653,91	-3.554,50	-3.099,41
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.991.370,84	1.506.420,84	484.950,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.745.168,68	-1.745.168,68	0,00
Realisierte Gewinne	287.973,40	243.422,18	44.551,22
Realisierte Verluste	-111.088,75	-85.872,18	-25.216,57
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-605.770,80	-553.249,90	-52.520,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-968.431,27	-871.287,83	-97.143,44
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.536.601,25	9.809.651,81	1.726.949,44

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	309.912,956	36.084,998
Ausgegebene Anteile	45.603,887	15.000,000
Zurückgenommene Anteile	-53.236,713	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	302.280,130	51.084,998

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	369.889,10	328.909,54	40.979,56
Bankzinsen	-1.383,39	-1.231,93	-151,46
Sonstige Erträge	1.421,52	1.264,65	156,87
Ertragsausgleich	17.547,92	539,77	17.008,15
Erträge insgesamt	387.475,15	329.482,03	57.993,12
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-257,28	-224,85	-32,43
Verwaltungsvergütung und Anlageberatervergütung	-237.263,13	-212.040,70	-25.222,43
Verwahrstellenvergütung	-18.004,79	-16.003,05	-2.001,74
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.220,37	-23.306,74	-2.913,63
Taxe d'abonnement	-5.822,99	-5.133,56	-689,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.964,12	-16.952,95	-2.011,17
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.755,00	-1.562,81	-192,19
Register- und Transferstellenvergütung	-14.329,29	-12.730,06	-1.599,23
Staatliche Gebühren	-1.485,95	-1.323,68	-162,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.818,72	-5.141,55	-677,17
Aufwandsausgleich	-10.894,01	3.014,73	-13.908,74
Aufwendungen insgesamt	-340.815,65	-291.405,22	-49.410,43
Ordentlicher Nettoertrag	46.659,50	38.076,81	8.582,69
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	3.191,24		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,83	2,73

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	421.281	3,6200	940.104,32	8,15
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	759.999	0,6150	288.126,86	2,50
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	60.000	3,8500	142.399,21	1,23
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	0	0	165.454	0,1600	16.318,97	0,14
AU000000PDZ2	Prairie Mining Ltd.	AUD	600.000	0	600.000	0,4200	155.344,59	1,35
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	400.000	1.350.000	0,4250	353.686,35	3,07
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	100.000	2,0000	123.289,36	1,07
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	0	200.000	4,7400	584.391,57	5,07
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	0	300.000	1,1800	218.222,17	1,89
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	0	100.000	6,5000	400.690,42	3,47
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	120.000	626.030	2,8400	1.095.996,30	9,50
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	90.000	4,0000	221.920,85	1,92
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	200.000	1,9500	240.414,25	2,08
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,8800	216.989,27	1,88
							4.997.894,49	43,32
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	0	59.925	21,9800	847.260,71	7,34
							847.260,71	7,34
Kanada								
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	0	0	50.000	2,5000	80.406,54	0,70
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	0	0	200.000	0,8500	109.352,89	0,95
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	0	10.000	18,6800	120.159,53	1,04
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	0	0	100.000	3,9700	255.371,16	2,21
CA21146A1084	Continental Gold Inc.	CAD	0	0	30.000	2,0500	39.560,02	0,34
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	0	30.000	11,3100	218.255,50	1,89
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	100.000	0	300.000	0,7800	150.521,03	1,30
CA3518581051	FRANCO-NEVADA Corporation	CAD	0	0	5.000	95,9800	308.696,77	2,68
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	0	60.000	1,5900	61.366,27	0,53
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	0	0	130.000	4,9200	411.424,16	3,57
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	0	0	60.000	4,7300	182.555,00	1,58
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	40.000	19,8300	510.227,71	4,42
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	0	0	27.300	11,2800	198.085,68	1,72
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	0	0	300.000	0,7700	148.591,28	1,29
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	0	0	150.000	2,7700	267.271,32	2,32
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	0	0	49.211	4,9100	155.426,48	1,35
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	0	0	100.000	3,9200	252.154,90	2,19
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	22.200	12,6500	180.644,54	1,57
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	0	0	20.000	26,5200	341.181,01	2,96
							3.991.251,79	34,61

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Südafrika								
ZAE000043485	AngloGold Ashanti Ltd.	ZAR	0	0	40.000	182,7000	441.968,90	3,83
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	400.000	3,2500	78.620,63	0,68
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	0	10.000	49,0000	29.633,93	0,26
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Corporation Ltd.	ZAR	0	0	120.000	25,0300	181.649,94	1,57
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	500.000	0	500.000	9,5300	288.174,85	2,50
							1.020.048,25	8,84
Börsengehandelte Wertpapiere							10.856.455,24	94,11
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AUOSAU000814	Corona Resources Ltd. - Ordinary fully paid unlisted	AUD	137.774	1	137.773	0,0750	6.369,73	0,06
							6.369,73	0,06
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	736.851	0,0001	47,40	0,00
							47,40	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0001	14,62	0,00
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0001	82,45	0,00
							97,07	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							6.514,20	0,06
Aktien, Anrechte und Genusscheine							10.862.969,44	94,17
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU00000WGXO2	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	0	0	80.000	0,0020	98,63	0,00
							98,63	0,00
Börsengehandelte Wertpapiere							98,63	0,00
Optionsscheine							98,63	0,00
Wertpapiervermögen							10.863.068,07	94,17
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							537.466,69	4,66
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							136.066,49	1,17
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							11.536.601,25	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	0	300.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US7802871084	Royal Gold Corporation	USD	0	4.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU0987326164	Corona Minerals Ltd.	AUD	0	2.755.476

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Schwedische Krone	SEK	1	10,2939
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
US-Dollar	USD	1	1,1401

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE legt seinen Fokus auf fundamental unterbewertete Silberaktien und bietet sich als Ergänzung für ein Rohstoffportfolio an. Der Teilfonds deckt den gesamten Silbermarkt ab und investiert in die weltgrößten Silberproduzenten, kleinere Silberproduzenten, Silberexplorationswerte und in Weissmetallproduzenten. Aus jedem Segment werden die fundamental unterbewerteten Titel selektiert. Das Teilfondsdepot wird durch Investments in Gesellschaften abgerundet, die gemeinsam mit Silber auch Gold und Basismetalle fördern oder explorieren. Die hohe Preissensibilität von Silber verspricht zwar stärkeres Wertsteigerungspotenzial als Gold, bewirkt jedoch auch eine höhere Volatilität. Aktien von Gold- und Weissmetallproduzenten werden dem Portfolio bei einer ausgeprägten fundamentalen Unterbewertung und bei fehlenden Anlagealternativen bei Silberwerten beigemischt.

Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE gibt im Jahresverlauf 2018 in der Anteilklasse P um 9,2% und in der Anteilklasse I um 9,1% nach und entwickelt sich etwas besser als der Hui-Vergleichsindex, der 13,2% verliert. Die Anteilklasse N beendete das Geschäftsjahr 2018 mit einem Verlust von 7,7%. Wegen fehlender neuer Impulse und der relativ schwachen Entwicklung des Silberpreises verzeichnen einige Silberaktien deutlichere Gewinnmitnahmen.

Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE legt den Schwerpunkt der Investments auf liquide große Produzenten. Der Teilfonds setzt auch in Zukunft auf die eingeschlagene Value-Strategie und investiert in Titel mit einem guten Chance-Risikoverhältnis in politisch sicheren Regionen. Seit 2016 investiert der Teilfonds mit einem wachsenden Anteil in Platin- und Goldminenaktien, da die Alternativen im Silberbereich bei gleichem Kurspotential erheblich höhere Risiken beinhalten. Der Anteil der Platinwerte wird im Jahresverlauf 2018 von 11 auf 16% und der Anteil der Goldwerte von 11% auf 13% erhöht. Das Ausweichen in den Platin- und Goldbereich zeigt bislang keinen dämpfenden Effekt auf die Entwicklung der Gesamtperformance.

Zum Jahresende 2018 (Jahresende 2017) ist der Teilfonds zu 97% (95%) investiert. Davon entfallen 68% (73%) auf Silberaktien, 16% (11%) auf Platinaktien und 13% (11%) auf Goldaktien. Sobald sich bei Silberaktien fundamental gleichwertige Alternativen anbieten, wird der Anteil der Platin- und Goldwerte wieder zurückgeführt. Da Zuflüsse die rückläufigen Kurse ausgleichen können, bleibt das Teilfondsvolumen zum Jahresende 2018 mit 62,0 Mio Euro (62,1 Mio Euro) unverändert.

Sollte der Goldpreis den Aufwärtstrend 2019 wieder aufnehmen, dürfte der Silberpreis ein enormes Aufholpotential haben, so dass sich die Silberaktien ihre Spitzenposition bei den Edelmetallaktien zurückerobern dürften.

Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE hat wegen der größeren Volatilität der Silberaktien das größte Kurspotential aller STABILITAS-Teilfonds, beinhaltet aber bei Rückschlägen auch die größten Risiken.

Luxemburg, im Februar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I	Anteilklasse N
WP-Kenn-Nr.:	A0KFA1	A0KFA2	A2H8YE
ISIN-Code:	LU0265803667	LU0265804046	LU1731099971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,83 % p.a.	1,75 % p.a.	1,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Kanada	58,96 %
Südafrika	18,68 %
Vereinigtes Königreich	7,59 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,29 %
Australien	4,09 %
Cayman Inseln	3,42 %
Wertpapiervermögen	97,03 %
Bankguthaben	3,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,01 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	96,36 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,67 %
Wertpapiervermögen	97,03 %
Bankguthaben	3,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,01 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	58,34	1.747.508	18.016,92	33,39
31.12.2017	58,09	2.049.105	10.114,78	28,35
31.12.2018	58,81	2.284.123	6.420,45	25,75

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	3,78	107.639	1.186,58	35,14
31.12.2017	4,04	135.193	880,59	29,85
31.12.2018	3,15	115.960	-504,45	27,14

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.07.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2018	0,00	45	4,09	92,29

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	60.123.706,45
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 79.895.414,19)	
Bankguthaben ¹⁾	2.468.294,49
Forderungen aus Absatz von Anteilen	118.730,07
Forderungen aus Devisengeschäften	1.663.142,56
	64.373.873,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-71.741,36
Zinsverbindlichkeiten	-3.673,15
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-556.899,92
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.660.237,74
Sonstige Passiva ²⁾	-122.834,11
	-2.415.386,28
Netto-Teilfondsvermögen	61.958.487,29

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	58.806.864,26 EUR
Umlaufende Anteile	2.284.123,006
Anteilwert	25,75 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.147.470,04 EUR
Umlaufende Anteile	115.960,425
Anteilwert	27,14 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.152,99 EUR
Umlaufende Anteile	45,000
Anteilwert	92,29 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	62.126.852,91	58.090.797,65	4.036.055,26	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.035.869,25	-986.542,09	-49.298,78	-28,38
Ertrags- und Aufwandsausgleich	38.335,88	43.948,07	-5.614,59	2,40
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	22.834.805,15	22.808.147,60	22.564,80	4.092,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-16.914.709,02	-16.387.697,05	-527.011,97	0,00
Realisierte Gewinne	4.522.751,76	4.235.333,87	287.275,21	142,68
Realisierte Verluste	-329.259,68	-300.758,61	-28.488,12	-12,95
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.460.362,01	-1.350.806,48	-109.528,55	-26,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-7.824.058,45	-7.345.558,70	-478.483,22	-16,53
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	61.958.487,29	58.806.864,26	3.147.470,04	4.152,99

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.049.104,914	135.193,425	0,000
Ausgegebene Anteile	866.390,863	760,000	45,000
Zurückgenommene Anteile	-631.372,771	-19.993,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.284.123,006	115.960,425	45,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Dividenden	345.232,58	325.296,85	19.928,81	6,92
Bankzinsen	-14.628,15	-13.765,75	-862,17	-0,23
Ertragsausgleich	9.883,46	11.657,64	-1.778,54	4,36
Erträge insgesamt	340.487,89	323.188,74	17.288,10	11,05
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.273,04	-1.211,91	-61,13	0,00
Performancegebühr	-8,38	0,00	0,00	-8,38
Verwaltungsvergütung und Anlageberatervergütung	-1.119.822,70	-1.058.027,93	-61.774,64	-20,13
Verwahrstellenvergütung	-54.368,89	-51.196,94	-3.170,77	-1,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-40.779,01	-38.401,41	-2.376,61	-0,99
Taxe d'abonnement	-29.845,48	-28.141,73	-1.702,77	-0,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-27.521,48	-25.839,63	-1.681,86	0,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.755,00	-1.643,78	-111,22	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-36.479,29	-34.345,73	-2.132,77	-0,79
Staatliche Gebühren	-5.042,06	-4.723,18	-318,87	-0,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-11.242,47	-10.592,88	-649,37	-0,22
Aufwandsausgleich	-48.219,34	-55.605,71	7.393,13	-6,76
Aufwendungen insgesamt	-1.376.357,14	-1.309.730,83	-66.586,88	-39,43
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.035.869,25	-986.542,09	-49.298,78	-28,38
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	40.343,95			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,19	2,09	0,79 ³⁾
Performancegebühr in Prozent ²⁾		-	-	0,27 ³⁾

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 3. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	941.538	3,6200	2.101.077,28	3,39
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	800.000	0,8800	433.978,55	0,70
							2.535.055,83	4,09
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	50.000	0	150.000	21,9800	2.120.802,78	3,42
							2.120.802,78	3,42
Kanada								
CA01535P1062	Alexco Resource Corporation	CAD	0	0	527.200	1,2300	417.120,80	0,67
CA03063L7051	Americas Silver Corporation	CAD	100.000	0	318.243	2,2200	454.457,39	0,73
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	0	0	674.300	1,0800	468.444,62	0,76
CA1494941067	Cautivo Mining Inc.	CAD	0	0	8.000	0,1700	874,82	0,00
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	0	140.000	11,3100	1.018.525,67	1,64
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	0	0	600.000	2,8900	1.115.399,46	1,80
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	0	0	470.700	8,1000	2.452.508,68	3,96
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	0	0	600.000	4,9800	1.922.037,82	3,10
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	1.018.518	0	1.716.718	0,2900	320.242,00	0,52
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	150.000	0	400.000	9,9600	2.562.717,10	4,14
CA5625682045	Mandalay Resources Corporation	CAD	0	0	1.750.000	0,0650	73.169,95	0,12
CA60252Q1019	Minaurum Gold Inc.	CAD	2.000.000	0	2.000.000	0,4700	604.657,15	0,98
CA6478241012	New Pacific Metals Corporation	CAD	600.000	0	600.000	1,3500	521.034,35	0,84
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	80.000	70.000	398.828	19,8300	5.087.327,44	8,21
CA7852461093	Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	347.000	1,2000	267.850,25	0,43
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	0	600.000	0,0600	23.157,08	0,04
CA82639W1068	Sierra Metals Inc.	CAD	0	0	400.000	2,2800	586.646,08	0,95
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	300.000	0	2.000.000	2,7900	3.589.347,74	5,79
CA8283631015	SilverCrest Metals Inc.	CAD	200.000	0	487.300	3,5800	1.122.175,48	1,81
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	150.000	0	500.000	16,2500	5.226.424,80	8,44
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	0	0	541.700	4,9100	1.710.888,33	2,76
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	400.000	0	400.000	3,9200	1.008.619,58	1,63
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	90.000	50.000	350.000	26,5200	5.970.667,70	9,64
							36.524.294,29	58,96
Südafrika								
ZAE000013181	Anglo American Platinum Ltd.	ZAR	0	10.000	90.000	542,0000	2.950.087,99	4,76
ZAE000043485	AngloGold Ashanti Ltd.	ZAR	0	0	150.000	182,7000	1.657.383,38	2,67
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	1.700.000	500.000	2.000.000	36,0000	4.354.373,42	7,03
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	2.116.754	0	4.535.610	9,5300	2.614.097,48	4,22
							11.575.942,27	18,68

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1921085049	Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	150.000	0	396.752	4,6900	1.632.108,48	2,63
US4227041062	Hecla Mining Corporation	USD	0	0	500.000	2,3500	1.030.611,35	1,66
							2.662.719,83	4,29
Vereinigtes Königreich								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	50.000	0	230.832	8,6720	2.218.770,89	3,58
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	300.000	0	1.400.000	1,6020	2.485.923,30	4,01
							4.704.694,19	7,59
Börsengehandelte Wertpapiere							60.123.509,19	97,03
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							60.123.509,19	97,03
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU00000WGXX02	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	0	0	160.000	0,0020	197,26	0,00
							197,26	0,00
Börsengehandelte Wertpapiere							197,26	0,00
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
-	IMPACT Silver Corporation/IMPACT Silver Corporation WTS v.18(2020)	CAD	1.018.518	0	1.018.518	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							197,26	0,00
Wertpapiervermögen							60.123.706,45	97,03
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							2.468.294,49	3,98
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-633.513,65	-1,01
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							61.958.487,29	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Kanada				
CA0405211065	Arizona Mining Inc.	CAD	0	1.275.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
US-Dollar	USD	1	1,1401

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Der Investitionsschwerpunkt des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS liegt bei mittelgroßen Goldproduzenten im pazifischen Raum. Große Marktführer und Explorationswerte werden aus strategischen Gründen und zur Steuerung der Liquidität beigemischt. Ergänzt wird das Portfolio mit unterbewerteten Silber- und Basismetallproduzenten, Ziel ist es, in jedem Sektor nach fundamentaler Beurteilung die besten Werte zu finden.

Der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS kann das Jahr 2018 erneut gegen den Markttrend mit einem kleinen Gewinn von 0,6% in der Anteilklasse P und 0,5% in der Anteilklasse I abschließen (Xau-Vergleichsindex: -13,2%) und erzielt zum fünften Mal in Folge ein positives Jahresergebnis. Die Anteilklasse N beendete das Geschäftsjahr 2018 mit einem Verlust von 4,4%. Auf Sicht die letzten 3, 5 und 10 Jahre kann der Teilfonds den Xau-Vergleichsindex deutlich schlagen und präsentiert sich als einer der erfolgreichsten Goldminenfonds weltweit.

Der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen Titeln, deren Anteil im Jahresverlauf 2018 von 67 auf 46% reduziert wird.

Zum Jahresende 2018 (Jahresende 2017) ist der Teilfonds zu 96% (98%) investiert. Davon entfallen 75% (89%) auf den Goldsektor, 10% (4%) auf den Silberbereich, 3% (8%) auf den Basismetallsektor und 8% (0%) auf den Platinsektor. Bei der Ländergewichtung liegt Australien mit einem Anteil von 46% (67%) vor Kanada mit einem Anteil von 38% (22%) und Südafrika mit einem Anteil von 12% (9%).

Das Teilfondsvolumen hat sich im Jahresverlauf 2018 von 33,5 Mio Euro auf 70,3 Mio Euro durch starke Zuflüsse mehr als verdoppelt.

Nach der Konsolidierung der Edelmetalle und der Edelmetallaktien in den Jahren 2017 und 2018, der Zinswende der Fed und mit der aufkommenden Inflationsproblematik bleibt das Kurspotential für den STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS für 2019 hoch. Mit dem flexiblen Investitionsschwerpunkt in größeren und mittelgroßen australischen und kanadischen Goldminenaktien sowie dem gestiegenen Teilfondsvolumen bietet sich der Teilfonds als Schwerpunktinvestment in der STABILITAS-Fondsgruppe an.

Luxemburg, im Februar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I	Anteilklasse N
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP	A2H8YF
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515	LU1731100068
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,84 % p.a.	1,74 % p.a.	1,26 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Australien	43,26 %
Kanada	36,40 %
Südafrika	11,95 %
Cayman Inseln	4,02 %
Wertpapiervermögen	95,63 %
Bankguthaben	3,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,10 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,63 %
Wertpapiervermögen	95,63 %
Bankguthaben	3,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,10 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	26,02	240.503	9.120,90	108,19
31.12.2017	28,97	266.446	3.623,55	108,75
31.12.2018	32,38	296.035	3.222,23	109,36

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	6,58	58.212	3.362,45	112,99
31.12.2017	4,34	38.212	-2.197,28	113,69
31.12.2018	37,96	332.186	33.024,84	114,26

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
28.06.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2018	0,01	132	11,71	95,59

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	67.258.596,94
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 63.523.177,15)	
Bankguthaben ¹⁾	2.300.664,72
Dividendenforderungen	8.551,88
Forderungen aus Absatz von Anteilen	931.333,05
	70.499.146,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-17.045,26
Zinsverbindlichkeiten	-3.349,71
Sonstige Passiva ²⁾	-134.493,59
	-154.888,56
Netto-Teilfondsvermögen	70.344.258,03

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	32.375.761,89 EUR
Umlaufende Anteile	296.034,809
Anteilwert	109,36 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	37.955.877,80 EUR
Umlaufende Anteile	332.186,000
Anteilwert	114,26 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.618,34 EUR
Umlaufende Anteile	132,000
Anteilwert	95,59 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N ¹⁾ EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.319.051,11	28.974.681,19	4.344.369,92	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	368.092,35	182.566,00	185.422,32	104,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	272.638,09	-28.518,35	301.147,88	8,56
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	46.433.916,55	13.319.940,73	33.095.911,83	18.063,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.175.136,81	-10.097.709,73	-71.072,98	-6.354,10
Realisierte Gewinne	310.142,92	156.453,57	153.645,89	43,46
Realisierte Verluste	-977.669,06	-795.352,15	-182.297,12	-19,79
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.781.015,59	1.793.195,09	987.099,34	721,16
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.987.792,71	-1.129.494,46	-858.349,28	51,03
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	70.344.258,03	32.375.761,89	37.955.877,80	12.618,34

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N ¹⁾ Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	266.445,538	38.211,500	0,000
Ausgegebene Anteile	125.627,579	294.603,500	202,000
Zurückgenommene Anteile	-96.038,308	-629,000	-70,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	296.034,809	332.186,000	132,000

¹⁾ Für den Zeitraum vom 28. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N ³⁾ EUR
Erträge				
Dividenden	1.738.837,21	828.399,46	910.159,05	278,70
Bankzinsen	-8.009,06	-4.764,81	-3.243,37	-0,88
Ertragsausgleich	216.862,73	72.892,85	143.939,38	30,50
Erträge insgesamt	1.947.690,88	896.527,50	1.050.855,06	308,32
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-2.694,19	-1.486,43	-1.207,57	-0,19
Performancegebühr	-91,77	0,00	0,00	-91,77
Verwaltungsvergütung und Anlageberatervergütung	-916.430,26	-558.112,37	-358.258,06	-59,83
Verwahrstellenvergütung	-45.698,42	-28.321,30	-17.373,12	-4,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-37.635,82	-24.299,59	-13.333,48	-2,75
Taxe d'abonnement	-25.799,65	-14.796,68	-10.999,80	-3,17
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.973,54	-14.455,12	-5.517,53	-0,89
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.755,00	-1.529,29	-225,71	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-24.166,79	-15.898,60	-8.266,58	-1,61
Staatliche Gebühren	-3.024,28	-2.554,02	-470,23	-0,03
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.827,99	-8.133,60	-4.693,40	-0,99
Aufwandsausgleich	-489.500,82	-44.374,50	-445.087,26	-39,06
Aufwendungen insgesamt	-1.579.598,53	-713.961,50	-865.432,74	-204,29
Ordentlicher Nettoertrag	368.092,35	182.566,00	185.422,32	104,03
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	43.718,10			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,27	2,28	0,85 ³⁾
Performancegebühr in Prozent ²⁾		-	-	1,06 ³⁾

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 28. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	0	0	700.000	0,0240	10.356,31	0,01
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	0	0	900.000	0,3500	194.180,74	0,28
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	700.000	0	2.280.259	3,6200	5.088.483,28	7,23
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	2.500.000	0,6150	947.786,96	1,35
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	150.000	3,8500	355.998,03	0,51
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	0	0	2.250.519	0,1600	221.972,04	0,32
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	6.000.000	0	6.000.000	0,4150	1.534.952,53	2,18
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	4.500.000	0,4250	1.178.954,51	1,68
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	50.000	0	783.295	2,0000	965.719,39	1,37
AU000000RED3	Red 5 Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	0,0920	283.565,53	0,40
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	500.000	0	1.300.000	4,7400	3.798.545,19	5,40
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	2.500.000	0	5.000.000	1,1800	3.637.036,12	5,17
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	300.000	200.000	300.000	6,5000	1.202.071,26	1,71
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	500.000	0	2.675.748	2,8400	4.684.455,87	6,66
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	2.000.000	0	4.000.000	0,5550	1.368.511,90	1,95
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	600.000	0	1.000.000	4,7000	2.897.299,96	4,12
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	8.642	0	308.656	4,0000	761.080,01	1,08
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	400.000	1,9500	480.828,50	0,68
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	500.000	0	1.500.000	0,8800	813.709,78	1,16
							30.425.507,91	43,26
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	100.000	0	200.000	21,9800	2.827.737,04	4,02
							2.827.737,04	4,02
Kanada								
AU000000AQG6	Alacer Gold Corporation ADR	AUD	400.000	0	1.000.000	2,5100	1.547.281,47	2,20
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	0	0	500.000	0,8500	273.382,22	0,39
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	300.000	150.000	150.000	18,6800	1.802.392,90	2,56
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	172.550	0	530.000	3,9700	1.353.467,13	1,92
AU0000005001	Copper Mountain Mining Corporation ADR	AUD	40.908	0	40.908	0,7200	18.156,68	0,03
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	200.000	0	300.000	11,3100	2.182.555,00	3,10
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	200.000	0	200.000	13,2800	1.708.478,07	2,43
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	0	68.700	1,5900	70.264,38	0,10
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	180.000	0	300.000	4,9200	949.440,37	1,35
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	500.000	0	500.000	4,3900	1.411.938,76	2,01
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	0	0	150.000	4,6300	428.122,30	0,61
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	200.000	0	200.000	19,8300	2.551.138,56	3,63
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	0	0	400.000	0,7700	198.121,70	0,28
CA80013R2063	Sandstorm Gold Ltd.	CAD	300.000	0	300.000	6,1900	1.194.519,49	1,70
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	150.000	0	448.700	2,7700	799.497,62	1,14
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	300.000	0	300.000	2,7900	538.402,16	0,77

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada (Fortsetzung)								
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	150.000	0	150.000	16,2500	1.567.927,44	2,23
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	536.087	0	1.000.000	3,9200	2.521.548,95	3,58
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	40.000	0	110.000	12,6500	895.085,55	1,27
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	150.000	0	150.000	26,5200	2.558.857,58	3,64
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	500.000	0	500.000	3,1900	1.025.987,39	1,46
							25.596.565,72	36,40
Südafrika								
ZAE000043485	AngloGold Ashanti Ltd.	ZAR	0	0	200.000	182,7000	2.209.844,51	3,14
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	1.651.663	3,2500	324.636,97	0,46
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Corporation Ltd.	ZAR	0	0	200.000	25,0300	302.749,91	0,43
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	1.300.000	0	1.500.000	36,0000	3.265.780,07	4,64
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	4.000.000	0	4.000.000	9,5300	2.305.398,82	3,28
							8.408.410,28	11,95
Börsengehandelte Wertpapiere							67.258.220,95	95,63
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	20.582	0,0001	1,33	0,00
							1,33	0,00
Vereinigtes Königreich								
AU000000NGX5	Norseman Gold Plc.	AUD	0	0	2.077.670	0,0001	128,08	0,00
							128,08	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							129,41	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							67.258.350,36	95,63
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000WGXO2	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	0	0	200.000	0,0020	246,58	0,00
							246,58	0,00
Börsengehandelte Wertpapiere							246,58	0,00
Optionsscheine							246,58	0,00
Wertpapiervermögen							67.258.596,94	95,63
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							2.300.664,72	3,27
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							784.996,37	1,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							70.344.258,03	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Australien

AU000000AOH9	Altona Mining Ltd.	AUD	0	420.000
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	0	4.000.000
AU000000LYC6	Lynas Corporation Ltd.	AUD	0	300.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
US-Dollar	USD	1	1,1401

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS investiert weltweit in alle sich bietenden Sondersituationen. Dabei liegt ein Investitionsschwerpunkt bei Explorationsgesellschaften, bei denen sich ein Durchbruch abzeichnet. Das Portfolio ist breit gestreut und umfasst Werte im Edelmetall-, im Basismetall-, Kohle- sowie im Öl- und Gassektor. Chancen, die sich durch neue Anwendungen in der Industrie, wie etwa Lithium oder Kobalt im Bereich des Batteriebaus oder bei seltenen Erden ergeben, werden analysiert und für Engagements genutzt.

Der STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS beendet das Geschäftsjahr 2018 mit einem Gewinn von 17,7% der Anteilklasse P und kann sich vom TSX-Venture Vergleichsindex (-36,8%) deutlich absetzen. Die Anteilklasse I beendete das Geschäftsjahr 2018 mit einem Gewinn von 17,9%. Der Gewinn ist auf erfolgreiche Einzelinvestments, allen voran einem Investment in RNC gegründet, die positive Explorationserfolge veröffentlichen konnte.

Zum Jahresende 2018 (Jahresende 2017) ist der Teilfonds zu 96% (94%) investiert. Der Anteil der Goldminenaktien liegt bei 74% (61%) und der Anteil der Basismetallwerte 22% (33%). Geographisch liegt der Investitionsschwerpunkt mit einem Anteil von 86% (91%) in Australien. 10% (3%) der Investitionen entfallen auf kanadische Werte.

Das Teilfondsvolumen erhöht sich im Jahresverlauf 2018 durch die Kursgewinne und Zuflüsse von 2,8 auf 4,3 Mio Euro.

Der Teilfonds ist neben den Spezialthemen in ausreichend liquiden Papieren investiert und kann auf größere Zu- und Abflüsse problemlos reagieren. Dabei bietet der Schwerpunkt des Teilfonds mit Investments in Sondersituationen und Explorationsgesellschaften in einem verbesserten Umfeld für Rohstoffunternehmen ein besonders großes Gewinnpotential.

Luxemburg, im Februar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS - GOLD+RESOURCE SPECIAL SITUATIONS

Jahresbericht

1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0MV8V	A0MV8T
ISIN-Code:	LU0308790152	LU0308790236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a.	0,90 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Australien	85,88 %
Kanada	9,72 %
Wertpapiervermögen	95,60 %
Bankguthaben	5,43 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,03 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	93,59 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,51 %
Energie	0,50 %
Wertpapiervermögen	95,60 %
Bankguthaben	5,43 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,03 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	1,69	64.477	317,44	26,19
31.12.2017	1,51	62.993	15,05	24,00
31.12.2018	3,59	127.071	1.739,51	28,25

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	1,39	53.122	-40,14	26,26
31.12.2017	1,28	53.032	-1,79	24,09
31.12.2018	0,73	25.554	-705,47	28,40

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	4.126.279,72
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.226.700,15)	
Bankguthaben ¹⁾	234.348,31
Forderungen aus Absatz von Anteilen	31.630,15
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	125.480,43
Forderungen aus Devisengeschäften	124.911,56
	4.642.650,17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-172.690,14
Zinsverbindlichkeiten	-345,92
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-125.480,43
Sonstige Passiva ²⁾	-28.113,53
	-326.630,02
Netto-Teilfondsvermögen	4.316.020,15

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Risikomanagementgebühren.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.590.328,59 EUR
Umlaufende Anteile	127.071,131
Anteilwert	28,25 EUR

Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	725.691,56 EUR
Umlaufende Anteile	25.554,276
Anteilwert	28,40 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.789.330,78	1.511.996,78	1.277.334,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.352,64	-28.633,91	-4.718,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.462,25	22.899,86	-13.437,61
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.295.995,87	3.220.688,58	75.307,29
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.261.957,11	-1.481.175,59	-780.781,52
Realisierte Gewinne	703.456,56	533.950,77	169.505,79
Realisierte Verluste	-643.667,26	-472.692,11	-170.975,15
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	186.804,75	103.061,63	83.743,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	269.946,95	180.232,58	89.714,37
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.316.020,15	3.590.328,59	725.691,56

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	62.992,852	53.032,322
Ausgegebene Anteile	117.009,396	2.409,000
Zurückgenommene Anteile	-52.931,117	-29.887,046
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	127.071,131	25.554,276

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	94.794,95	71.704,06	23.090,89
Bankzinsen	2.065,27	1.033,53	1.031,74
Ertragsausgleich	13.180,14	18.808,42	-5.628,28
Erträge insgesamt	110.040,36	91.546,01	18.494,35
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-2.912,36	-1.561,43	-1.350,93
Verwaltungsvergütung und Anlageberatervergütung	-39.203,63	-27.009,86	-12.193,77
Verwahrstellenvergütung	-17.966,40	-11.459,73	-6.506,67
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.799,71	-15.203,17	-8.596,54
Taxe d'abonnement	-1.849,26	-1.320,27	-528,99
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.868,76	-9.258,76	-6.610,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.755,00	-953,19	-801,81
Register- und Transferstellenvergütung	-10.279,29	-6.954,57	-3.324,72
Staatliche Gebühren	-791,95	-469,86	-322,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.324,25	-4.280,80	-2.043,45
Aufwandsausgleich	-22.642,39	-41.708,28	19.065,89
Aufwendungen insgesamt	-143.393,00	-120.179,92	-23.213,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.352,64	-28.633,91	-4.718,73
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	9.119,11		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,25	3,44

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AJC0	Acacia Coal Ltd.	AUD	0	0	35.000.000	0,0010	21.575,64	0,50
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	0	800.000	700.000	0,6700	289.113,54	6,70
AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	3.000.000	0	3.000.000	0,0240	44.384,17	1,03
AU000000BSE5	Base Resources Ltd.	AUD	900.000	0	2.045.522	0,2300	290.019,75	6,72
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	4.500.000	0	5.080.000	0,0450	140.919,74	3,27
AU0000019374	Bellevue Gold Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	0,4150	127.912,71	2,96
AU000000BUX1	Buxton Resources Ltd.	AUD	0	0	600.000	0,1300	48.082,85	1,11
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	2.000.000	0	2.000.000	0,0680	83.836,76	1,94
AU000000CDU1	CuDeco Ltd.	AUD	0	0	450.000	0,2350	65.189,25	1,51
AU000000DGR8	DGR Global Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	0,1350	83.220,32	1,93
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	0	0	350.000	0,3500	75.514,73	1,75
AU000000EQX3	Equatorial Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,2750	67.809,15	1,57
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	70.717	3,6200	157.807,63	3,66
AU000000GCY6	Gascoyne Resources Ltd.	AUD	800.000	0	1.200.000	0,1300	96.165,70	2,23
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	236.999	0,6150	89.849,83	2,08
AU000000KIN8	Kin Mining NL	AUD	1.066.666	0	1.066.666	0,0820	53.918,51	1,25
AU000000KSN7	Kingston Resources Ltd.	AUD	4.000.000	0	4.000.000	0,0160	39.452,60	0,91
AU000000LYC6	Lynas Corporation Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	1,5700	193.564,30	4,48
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	200.000	100.000	600.000	0,3650	135.001,85	3,13
AU000000MOY9	Millennium Minerals Ltd.	AUD	0	0	800.000	0,1800	88.768,34	2,06
AU000000MGX7	Mount Gibson Iron Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	0,4950	152.570,58	3,53
AU000000NUS6	Nusantara Resources Ltd.	AUD	678.947	0	678.947	0,1850	77.428,92	1,79
AU000000POS4	Poseidon Nickel Ltd.	AUD	4.500.000	0	4.500.000	0,0420	116.508,45	2,70
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,4250	104.795,96	2,43
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	90.000	2,0000	110.960,42	2,57
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	350.000	0	500.000	1,1800	363.703,60	8,43
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	170.000	2,8400	297.620,52	6,90
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,5550	136.851,19	3,17
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	1.490.000	0	2.490.000	0,1000	153.495,25	3,56
							3.706.042,26	85,87
Kanada								
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	150.000	0	150.000	1,5900	153.415,67	3,55
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	1.388.000	1.200.000	900.000	0,4600	266.306,45	6,17
							419.722,12	9,72
							4.125.764,38	95,59
Börsengehandelte Wertpapiere								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	170.834	0,0001	10,99	0,00
							10,99	0,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0001	17,69	0,00
							17,69	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							28,68	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							4.125.793,06	95,59
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU0000014870	Nusantara Resources Ltd. WTS v.18(2020)	AUD	39.473	0	39.473	0,0200	486,66	0,01
							486,66	0,01
Börsengehandelte Wertpapiere							486,66	0,01
Optionsscheine							486,66	0,01
Wertpapiervermögen							4.126.279,72	95,60
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							234.348,31	5,43
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-44.607,88	-1,03
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.316.020,15	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Australien

AU000000AGO1	Atlas Iron Ltd.	AUD	0	16.040.000
AU0000BSERA7	Base Resources Ltd. BZR 17.01.18	AUD	0	381.840
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	60.000	60.000
AU000000SYT5	Syntonic Ltd.	AUD	0	5.000.000
AU000000VAL6	Valor Resources Ltd.	AUD	0	250.000

Kanada

CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	10.000	10.000
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	EUR	1.500.000	1.500.000
CA95942C1041	Western Resources Corporation	CAD	0	14.000
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	10.000	10.000

Nicht notierte Wertpapiere

Australien

AU000A2N4SY4	Acacia Coal Ltd. BZR 14.09.18	AUD	35.000.000	35.000.000
AU000A2JNG03	Kin Mining NL BZR 26.06.18	AUD	800.000	800.000
AU000A2NBUY5	Kin Mining NL BZR 31.10.18	AUD	426.666	426.666

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018 (ANHANG)

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen STABILITAS („Fonds“) wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 3. Oktober 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Oktober 2005 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds STABILITAS ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018 (ANHANG)

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlagen auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- i) Die Bewertung nicht börsennotierter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d. h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu 0.

Kurs Underlying abzüglich Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant.

- j) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren.

I. Allgemeine Einleitung:

Da es sich bei den folgenden Wertpapieren um nicht börsennotierte Unternehmen handelt, besteht grundsätzlich die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft über bewertungsrelevante Informationen mit einer zeitlichen Verzögerung Kenntnis erhält und diese erst zu diesem Zeitpunkt Berücksichtigung finden. Gleichzeitig können aufgrund der mit der Bewertung solcher Anlagen verbundenen Unsicherheit und der Abwesenheit eines liquiden Marktes die angesetzten Werte von den tatsächlich realisierbaren Werten nach oben oder unten abweichen.

II. Silver Capital AG (ISIN DE000A0J34C6):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2018	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	20.000	0,00%

III. Royal Coal Corporation (ISIN CA7801991059):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2018	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	736.851	0,00 %
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	170.834	0,00 %
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	20.582	0,00 %

¹⁾NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018 (ANHANG)

IV. Norseman Gold Plc. (ISIN AU000000NGX5):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2018	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	2.077.670	0,00 %

V. Gold Run Inc. (ISIN n/a):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2018	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	275.000	0,00 %

VI. iCarbon Corporation (ISIN US4509421073):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2018	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	166.667	0,00 %

VII. Knight Energy Corporation (ISIN US49900K1034):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2018	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	940.000	0,00 %

VIII. Corona Resources Ltd. - Ordinary fully paid unlisted (ISIN AUOSAU000814):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2018	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	137.773	0,06 %

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018 (ANHANG)

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstagliches Netto-Teilfondsvermögen)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwasige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren und Steuern.

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet.

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

- Commitment Approach
Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018 (ANHANG)

- **VaR-Ansatz:**
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.
- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	Commitment Approach
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	Commitment Approach
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	Commitment Approach
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	Commitment Approach

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS der Commitment Approach verwendet.

11.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Die neuen Anteilklassen N der Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE sind seit 15. Januar 2018 zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich zugelassen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018 (ANHANG)

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

FUSION:

Die Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN („untergehender Teilfonds“) wurde mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund („übernehmender Teilfonds“) mit Wirkung zum 1. März 2019, auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 28. Februar 2019, verschmolzen.

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
ISIN: LU0229009781 STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN – I	ISIN: LU0229009781 BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – I2 EUR	1 : 1
ISIN: LU0229009351 STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN – P	ISIN: LU0229009351 BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – A2 EUR	1 : 1

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 73 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2018 auf 5.277.921,47 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.896.126,00 EUR
Variable Vergütung:	381.795,47 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	936.835,04 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2018 (ANHANG)

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPCConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPCConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2018 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

14.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPCConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



An die Anteilhaber des
STABILITAS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2018 und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für den Fonds und die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 für die jeweiligen Teilfonds; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

PRÜFUNGSVERMERK



Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft: Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018) Klaus-Peter Bräuer (ab dem 28. März 2018)
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstellen: Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Republik Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Anlageberater:	Kontor Stöwer Asset Management GmbH Fleischstr. 58 (Posthof) D-54290 Trier
Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG:	Stabilitas GmbH Wittenbreite 1 D-32107 Bad Salzuflen
Abschlussprüfer des Fonds:	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Zusätzliche Angaben für Österreich:

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilinhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

